AHCOF安粮 | 安粮期货

# 葵花籽油期货上市系列报告

## —葵花籽油国内供需分析

2026 年 10 月 13 日


投资咨询业务资格：皖证监函【2017】203 号

**研究所 农产品小组**

研究员：潘兆敏
从业资格号：F3064781
投资咨询号：Z0022343

初审：张莎
从业资格号：F03088817
投资咨询号：Z0019577

复审：赵肖肖
从业资格号：F0303938
投资咨询号：Z0022015

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层
研究所热线：62879307
网站地址：www.alqh.com

# 葵花籽油国内供需分析

国内葵花籽油本土增产空间受限，油葵种植收益偏弱、籽源多作食用，本土压榨产出长期低位；供给高度依赖黑海毛油进口，国内精炼产能充足，原料到港才是供给核心瓶颈。消费端属于高弹性小众高端油品，受油脂比价影响显著，跨品种替代灵活、需求波动大。该品种属于进口定价，行情主线紧紧锚定黑海货源供给节奏以及油脂间比价关系，海外供给与地缘扰动会快速传导至国内盘面。

## 一、国内葵花籽油供给：本土增产有限，高度依赖毛油进口

### 1.国内产量：低位震荡，本土难以承担增量

国内油葵种植集中在新疆、内蒙古、河北等北方区域。和玉米、大豆等主流油料作物相比，油葵种植收益竞争力偏弱，农户扩种动力不足，种植规模很难持续放大。同时，**国内葵花籽种植结构偏向食用葵，用于压榨制油的油葵占比不高，本土压榨得到的葵油体量有限，只能覆盖国内消费的一小部分。**

从产量走势来看，国内葵油产出可以划分为两个阶段。早期产量基数偏低，常年徘徊在200-350千吨区间；2010年之后一段时间，油葵压榨规模逐步提升，产量中枢抬升，在2017年到达阶段高点645千吨。冲高之后，油葵种植积极性持续走弱，产量进入下行通道，同比波动明显加剧，2022年国内产量回落至251千吨，同比下降43.97%，是近年的低点。之后，产量缓慢修复，2025年产量230千吨，2026年预估回升至264千吨。

本土葵油产量变化，核心跟着当年油葵播种面积和收获期单产走，产区干旱、病害等气象与农事风险，是造成产量大幅起落的主要原因。**整体上看，本土葵油的增产空间已经被约束，近几年产量稳定落在200-300千吨这个区间，依靠国内油葵增产来增加葵油供给的空间很小，国内成品油供给增量基本依托进口毛油来实现。**

图：中国葵花籽油产量




**资料来源：钢联数据，安粮期货研究所**

### 2.国内产能：精炼产能富余，供给瓶颈在原料端

国内油葵压榨产能整体体量有限，能够投入压榨的本土葵籽原料供给不足；与之形成反差的是国内葵花籽油精炼装置储备充足，产业结构呈现**“压榨端偏弱、精炼端富余”**的特点。**国内成品葵油供给大多依靠进口毛油作为原料**，工厂通过脱胶、脱酸、脱色、脱臭一系列精炼工序，将进口毛油加工为符合国标要求的食用成品油对外流通。

从国内葵籽压榨出油率数据来看：2000 年之前，受加工设备、油葵品种制约，压榨出油率长期稳定在 21% - 23%区间；2000 年前后工艺升级后，出油率跃升，在 35.4%-35.9%窄区间运行，长期中枢约 35.8%，显著低于全球 42.2%的水平，这也是本土压榨板块竞争力偏弱的佐证。

**对于国内市场而言，精炼产能才是成品油供给的核心约束，压榨产能并不是。**国内加工厂的开工节奏高度跟随进口毛油到港节奏：当黑海货源到港充足、原料库存充裕，精炼厂开工负荷走高，国内成品葵油供给随之放量；一旦国际货源发运受阻、毛油到港偏少，精炼企业容易遭遇原料缺口，开工率被动下调，国内成品油供给收缩。

图：国内葵花籽油出油率




**资料来源：同花顺，安粮期货研究所**

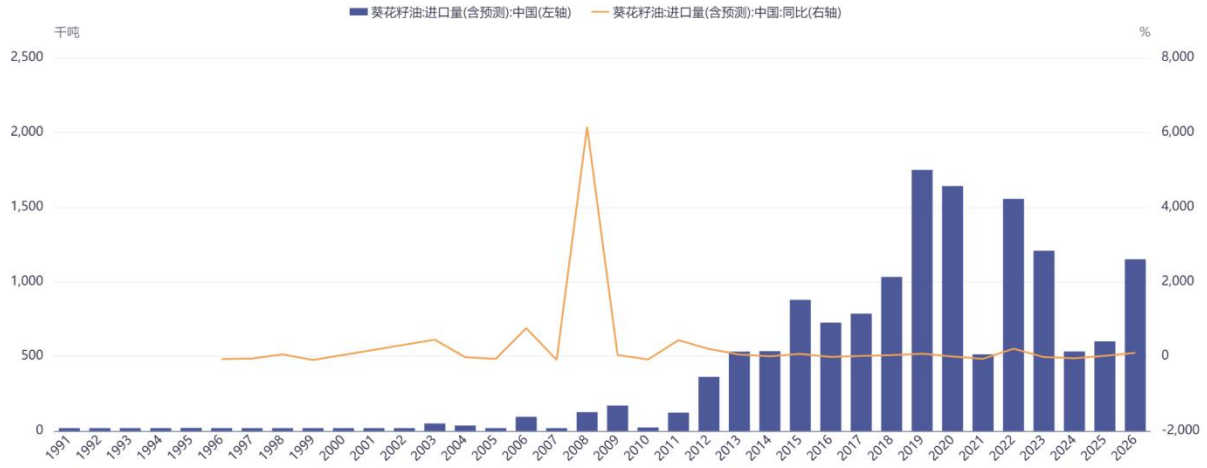
### 3. 国内进口：毛油主导，进口节奏锚定货源与利润

国内葵花籽油本土压榨产能有限，供给缺口主要依靠进口补足，以**初榨毛油进口为主、精炼成品油进口作为补充**。毛油货源集中于俄罗斯、乌克兰等黑海产区，少量来自阿根廷，毛油到港量是国内精炼装置原料供给的核心变量。

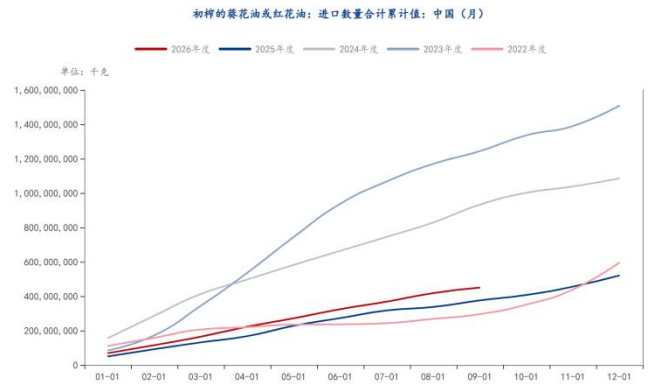
从海关月度累计进口数据来看，**毛油进口体量远高于成品油**。2025 年，国内初榨葵花毛油进口合计 321.26 万吨，精炼成品油进口合计仅 1.85 万吨，毛油占比 99.43%，多年来，毛油进口占比稳定维持在 95%以上，精炼成品油仅属于零星补充渠道。2020-2023 年是国内毛油进口的高景气阶段，2023 年累计毛油进口量达到近年峰值；2024、2025 年毛油进口持续回落，2026 年同期毛油累计进口水平略高于 2025 年同期，但显著低于 2023、2024 年同期水平，反映近年国内精炼端采购趋于谨慎。精炼成品油进口体量很小，属于补充渠道，当毛油溢价偏高、精炼加工利润压缩时，市场会阶段性增加成品油进口，直接投放终端市场。

葵花籽油的进口节奏，一方面跟随**黑海产区**的压榨出货、船期装运节奏，具备**季节性**；另一方面受国内精炼利润、葵花籽油与豆油等其他**食用油脂比价**驱动。当葵油比价优势显现、精炼加工利润向好，贸易商主动加大海外毛油订舱，后续到港量抬升；若黑海货源收紧、毛油升水走高，加工利润倒挂，进口采购意愿会明显降温。

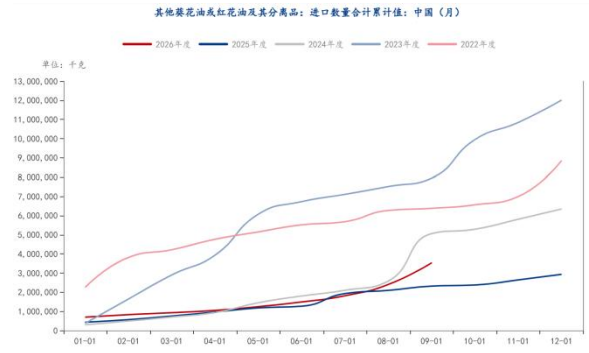
图：中国葵花籽油进出口




图：国内葵花毛油进口




图：国内葵花精炼油进口




**资料来源：同花顺，钢联数据，安粮期货研究所**

## 二、国内葵花籽油消费：高弹性小众油品，比价驱动替代消费

**国内葵花籽油消费长期呈增长趋势，但波动幅度偏大，需求结构高度集中于食品端。**葵花籽油凭借低饱和脂肪酸、富含维生素 E 的健康属性，在家庭包装油、餐饮连锁、食品加工赛道需求稳步提升，属于国内油脂市场中的特色高端油品。

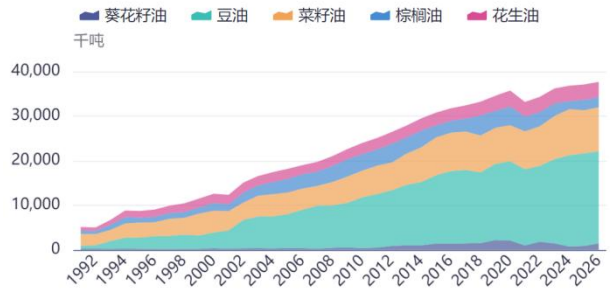
从总量走势观察，90 年代初期国内葵花籽油消费基数很低，仅 200 千吨上下。2010 年之后消费规模抬升加速，2020 年前后达到阶段性峰值 2067 千吨。受国际货源、油脂比价扰动，国内消费量同比波动十分剧烈，多次出现大幅增减，2026 年预估消费量 1411 千吨，同比增幅 71.03%，迎来大幅反弹。体现出**葵花籽油作为小众油脂，需求对比价、供给的敏感度远高于豆油、菜籽油等主流油脂。**

从消费结构来看，国内油脂消费选择丰富，豆油、菜籽油、棕榈油是主力大宗油脂，**葵花籽油属于补充型消费，跨品种替代效应显著**。葵花籽油相对豆油、菜籽油溢价偏高时，终端采购意愿走弱，市场份额被其他植物油挤占；比价优势修复后，消费随之回暖。

图：国内葵花籽油消费

图：国内植物油食用消费




**资料来源：同花顺，安粮期货研究所**

## 三、国内葵花籽油供需总结

国内葵花籽油**供给呈现本土增产弹性不足、高度依赖进口毛油的格局**。国内油葵种植收益偏弱、葵花籽以食用为主，本土葵油产量长期低位震荡，增产空间受限；国内精炼产能充足，但压榨原料缺口大，供给瓶颈集中在进口端。进口结构上，初榨毛油占据绝对主体，货源集中于黑海产区，进口节奏受海外装运周期、精炼利润以及跨品种比价共同影响，近年采购趋于谨慎。消费端，葵花籽油**属于特色高端食用油脂，需求替代效应强，消费量波动显著高于豆油、菜籽油等主流油脂**。整体来看，国内葵花籽油属于**“进口定价型”品种**，基本面核心矛盾在于黑海产区的毛油供给、到港节奏与油脂比价关系，地缘、国际供给变化将直接传导至国内市场。

## 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司(以下简称“本公司”)认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。